

PENGUJIAN TEORI KEAGENAN DALAM KEBIJAKAN
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE
2015-2017



OLEH:
NATHALIA CHRISTANTI PUTRI
3103016261

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020

**PENGUJIAN TEORI KEAGENAN DALAM KEBIJAKAN
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE
2015-2017**

SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen

OLEH:
NATHALIA CHRISTANTI PUTRI
3103016261

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2020

HALAMAN PERSETUJUAN


SKRIPSI

PENGUJIAN TEORI KEAGENAN DALAM KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2017

Oleh:
NATHALIA CHRISTANTI PUTRI
3103016261

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
Untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Herlina Yoka Roida, Ph.D.
Herlina Yoka Roida, Ph.D. (Dr. Candi)
Chairman of Department, D'Alipha Marana
Catholic University, Sinyokanong@herlina.ac.id
I am approving this document
2020-06-22 10:18:22

Herlina Yoka Roida, S.E., M.Com., Ph.D.
NIDN : 0722027501
Tanggal : 16 Juni 2020

Pembimbing II,



Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, M.M
NIDN : 0014126703
Tanggal : 16 Juni 2020

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Nathalia Christanti Putri NRP 3103016261

Telah diuji pada tanggal 07 Juli 2020 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji


Ketua Tim Penguji:


Herlina Yoka Roida, Ph. D.
CN="Herlina Yoka Roida, Ph. D."
C=ID, OU=Management
Department, O=Widyia Mandala
Catholic University,
E=yokaroida@ukwms.ac.id
I am approving this document
2020-07-23 14:16:58


Herlina Yoka Roida, S.E., M.Com., Ph.D.
NIDN. 0722027501

Mengetahui:

Dekan,


Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak, CA, CPA.
NIDN. 0713097203

Ketua Jurusan,


Robertus Sigit Haribowo Lukito, SE., M.Sc
NIDN. 0703087902

Robertus Sigit Haribowo Lukito
CN=Robertus Sigit Haribowo
Lukito, OU=Head of
Management Department,
O=Widyia Mandala Surabaya
Catholic University,
E=hod-manage@ukwms.ac.id
I am approving this document
Surabaya, East Java, IDN
2020-07-29 04:56:34

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nathalia Christanti Putri

NRP : 3103016261

Judul Skripsi : Pengujian Teori Keagenan Dalam Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 17 Juni 2020
Yang menyatakan



Nathalia Christanti Putri

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas berkat dan rahmat yang telah Tuhan berikan sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “Pengujian Teori Keagenan Dalam Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017”. Penyusunan skripsi ini dilakukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini dapat selesai berkat adanya dukungan, bimbingan, serta doa dari berbagai pihak yang sudah memberikan bantuan kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Drs. Kuncoro Foe, G.Dip.SC., Ph.D. selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA., CPA. Selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Robertus Sigit Haribowo Lukito, SE., M.Sc. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
4. Herlina Yoka Roida, SE., M.Com., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing I skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, saran, motivasi, serta bimbingan dalam proses pengerjaan skripsi.
5. Drs. Ec. N. Agus Sunarjanto, MM Selaku Dosen Pembimbing II skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, saran, motivasi, serta bimbingan dalam proses pengerjaan skripsi.
6. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya terutama dosen rumpun keuangan yang telah meluangkan waktu dan ilmu selama perkuliahan.
7. Seluruh Civitas Akademika Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yaitu staf Tata Usaha Fakultas Bisnis, Perpustakaan, Laboratorium Statistik dan Bisnis, Petugas Kebersihan serta Petugas Keamanan di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
8. Orang tua, adik, serta keluarga besar lainnya yang telah mendukung secara material maupun non-material selama proses kegiatan perkuliahan sehingga penulis dapat menyelesaikan studi program Sarjana.

9. Vincentius Galih, Malinda Vania, Riezky, Indra Kurnia, Dea Chandra, Hanawiyah, Ridwan, Ivan Permana, Stella Evelyn, Angelin Monalisa, Febianus Eka, Tiofany Marcho, Septian Dwi, Yeremia Calvin, Pratama Gusmaraldy, Adjie Prakoso, Daniel Arif, dan Andre Cahya yang telah membantu dan memberikan dukungan selama pengerjaan skripsi ini.
10. Teman-teman angkatan 2016 baik dari rumpun keuangan maupun dari jurusan manajemen yang telah menjadi teman seperjuangan dalam kegiatan perkuliahan maupun dalam pengerjaan skripsi ini.

Penulis menyadari akan adanya keterbatasan maupun kekurangan dalam skripsi ini dikarenakan terbatasnya pengalaman serta pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis berharap dari kekurangan yang ada dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi penelitian selanjutnya. Penulis juga berharap agar skripsi ini mampu memberikan manfaat serta tambahan wawasan bagi para pembaca dan semua pihak. Akhir kata, penulis mengucapkan terimakasih dan meminta maaf apabila ada kata yang kurang berkenan di hati.

Surabaya, 19 Juni 2020

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
ABSTRAK.....	xiv
BAB 1. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
1.4.1 Manfaat Akademis	4
1.4.2 Manfaat Praktis	5
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi	5
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Kebijakan Dividen dalam Teori Keagenan	7
2.1.2 Kebijakan Dividen dalam Teori Sinyal.....	12
2.2 Pengembangan Hipotesis	19
2.2.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	19
2.2.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen	20
2.2.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	21
2.2.4 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen.....	22
2.2.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen.....	23
2.3 Rerangka Penelitian	24
BAB 3. METODE PENELITIAN	25

3.1	Desain Penelitian	25
3.2	Identifikasi, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel	25
3.2.2	Definisi Operasional Variabel	26
3.3	Jenis dan Sumber Data	28
3.4	Metode Pengumpulan Data	29
3.5	Populasi, Sampel, dan Teknik Penyampelan	29
3.5.1	Populasi	29
3.5.2	Sampel	29
3.6	Analisis Data	30
3.6.1	Metode Estimasi Regresi Data Panel	30
3.6.2	Model (Teknik Estimasi) Regresi Data Panel	31
3.6.3	Uji Asumsi Klasik Data Panel	32
3.6.4	Uji Goodness of Fit	34
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN		36
4.1	Karakteristik Obyek Penelitian	36
4.2	Deskripsi Data	37
4.3	Hasil Analisis Data	39
4.3.1	Metode Estimasi Data Panel	39
4.3.2	Uji Asumsi Klasik	40
4.3.3	Uji Kelayakan Model	42
4.4	Pembahasan	46
4.4.1	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> (FCF) terhadap Kebijakan Dividen	46
4.4.2	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap Kebijakan Dividen	47
4.4.3	Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) terhadap Kebijakan Dividen	47
4.4.4	Pengaruh <i>Market to Book Value</i> (MBV) terhadap Kebijakan Dividen	48
4.4.5	Pengaruh <i>Size</i> (SZ) terhadap Kebijakan Dividen	48
BAB 5. SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN		50
5.1	Simpulan	50
5.2	Keterbatasan	51
5.3	Saran	52
5.3.1	Saran Akademis	52
5.3.2	Saran Praktis	52

DAFTAR PUSTAKA	53
LAMPIRAN	59

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu Terkait Teori Keagenan	18
Tabel 2.2. Uji Tanda.....	26
Tabel 3.1. Penelitian Terdahulu Terkait Teori Keagenan	33
Tabel 4.1. Hasil Seleksi Kriteria Sampel Penelitian	40
Tabel 4.2. Hasil Analisis Deskriptif Statistik	40
Tabel 4.3. Hasil Uji Chow	42
Tabel 4.4. Hasil Uji Hausman.....	43
Tabel 4.5. Estimasi Data Panel	43
Tabel 4.6. Uji Normalitas	44
Tabel 4.7. Uji Multikolinieritas	44
Tabel 4.8. Uji Heteroskedastisitas	45
Tabel 4.9. Hasil Uji Kelayakan Model.....	46
Tabel 4.10. Hasil Uji Statistik-T	49
Tabel 4.11. Hasil Hipotesis	50

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Tabel 2.1. Model Penelitian.....	27

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 2. Data Setiap Perusahaan
- Lampiran 3. Deskripsi Statistik Data
- Lampiran 4. Uji *Chow*
- Lampiran 5. Uji Hausman
- Lampiran 6. Uji Normalitas
- Lampiran 7. Uji Multikolinieritas
- Lampiran 8. Uji Heteroskedastisitas

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji teori keagenan pada keputusan keuangan dan karakteristik perusahaan terhadap kebijakan dividen di perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2015-2017. Dari 181 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) sampel penelitian menggunakan 14 perusahaan dengan total observasi sebanyak 42 data perusahaan manufaktur. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode pendekatan regresi data panel *fixed effect model*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *free cash flow* tidak berpengaruh signifikan pada kebijakan dividen. Sedangkan *leverage*, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, dan ukuran perusahaan, secara signifikan mempengaruhi kebijakan dividen. Simpulan dari penelitian ini adalah bahwa penelitian ini mendukung teori keagenan dalam penentuan kebijakan perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode penelitian.

Kata kunci: *Kebijakan dividen, free cash flow, profitabilitas, leverage, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan.*

TESTING THE AGENCY THEORY IN DIVIDEND POLICY IN MANUFACTURING COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE DURING PERIOD OF 2015-2017

ABSTRACT

This study aims to examine the existing of agency theory of financial decisions and company characteristics towards dividend policy in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2015-2017 period. This research was conducted using a fixed effect model panel data regression approach. The research involves 181 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) with a total of 14 samples and total 42 observations. The results show that free cash flow has no significant effect on dividend policy. However, leverage, company growth, profitability, and company size, affect significantly to dividend policy. The conclusion of this research is the study supports the agency theory in determining the policies of manufacturing companies listed on the Stock Exchange during the study period.

Keywords: Dividend policy, free cash flow, profitability, leverage, company growth, company size